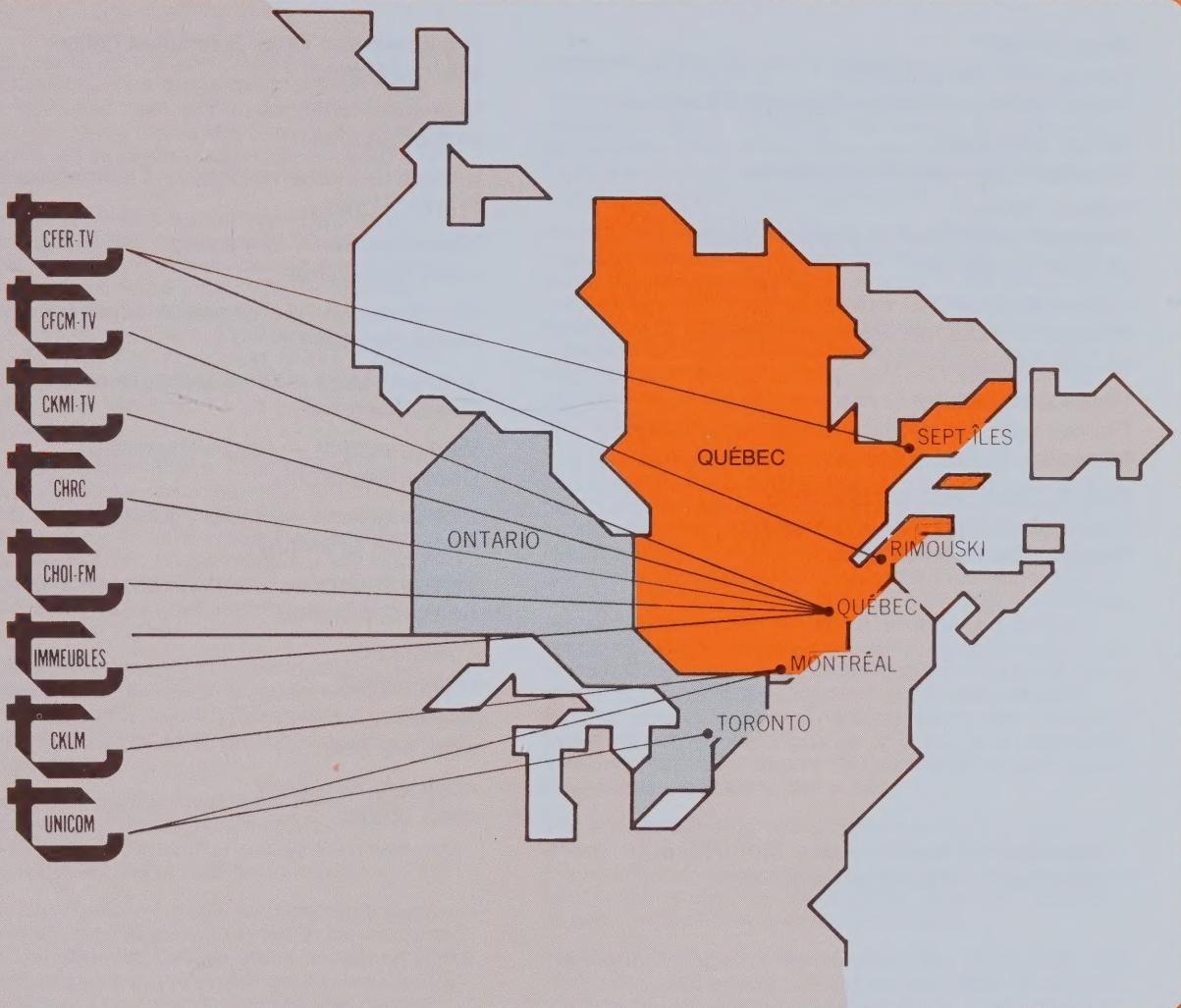


ANNUAL REPORT 1978





Tele-Capital Ltd.

HIGHLIGHTS

(in thousands of dollars except for amounts per share)

Revenue	\$23,166
Net earnings	4,556
Working capital	5,170
Total assets	17,542
Shareholders' equity	13,819

Per share:

Book value	6.25
Net Earnings	2.09

	1978	1977
\$18,965	\$23,166	\$18,965
3,475	4,556	3,475
6,608	5,170	6,608
15,714	17,542	15,714
10,142	13,819	10,142
4.55	6.25	4.55
1.60	2.09	1.60

TELE-CAPITAL LTD.

Board of Directors

René Amyot**
 Partner with the law firm
 Amyot, Lesage, Lesage, Bernard & Lengvari

Michel Baribeau*
 President Baribeau Industries Inc.

Wilbrod Bherer*
 President and Chief Executive Officer
 of Tele-Capital Ltd

Roland Giguère**
 President and Chief Executive Officer
 of Tele-Metropole Inc.

Roger Létourneau*
 Partner with the law firm Létourneau, Stein,
 Marseille, Delisle & Larue

Paul G. Vien, Vice-president,**
 Corporate Finance and Director,
 Nesbitt, Thomson Limited

Officers

President and Chief Executive Officer
 Wilbrod Bherer

Vice-president
 Michel Baribeau

Executive Vice-president — Telecommunications
 France Fortin

Vice-president — Finances
 Jules Bellegarde

Vice-president — Television (Québec)
 Pierre Duhaime

Vice-president — Television (Rimouski)
 Gilles Grégoire

Vice-president — Radio (Montréal)
 Denys Bergeron

Vice-president — Radio (Québec)
 André de Chavigny

Vice-president — Station representation
 Bernard Brossard

Treasurer
 Léon Delisle

Secretary
 Jean De Blois

Assistant Secretary
 Jean Marier

* Members of the Executive Committee
 ** Members of the Audit Committee

Wholly-owned subsidiaries :

Tele-Capital Enterprises Ltd.
 Division CFCM-TV/CKMI-TV
 Division Rimouski — CFER-TV
 Division Radio-Laval — CKLM
 C.H.R.C. Limitée — CHRC/CHOI-FM
 Tele-Capital Unicorn Ltd.
 Immeubles Télé-Capitale Ltée

Vice-presidents and General Managers

Pierre Duhaime
 Gilles Grégoire
 Denys Bergeron
 André de Chavigny
 Bernard Brossard
 Gérard Mercier

Associated company:

Les Productions du Verseau Inc. (40%)

Head office:

1000 Myrand Ave., Ste. Foy, P.Q.
 Postal code: G1V 2W3
 Telephone: (418) 688-9330

Listed on the Montréal and Toronto stock exchanges

DIRECTORS REPORT

The financial results for the year ended August 31, 1978, are very satisfactory. The consolidated net earnings for the year increased from \$3.5 million to \$4.6 million, and earnings per share increased from \$1.60 to \$2.09. This represents an increase of approximately 30% in earnings per share.

Dividends totalling \$0.40 per common share were declared during the year, compared to \$0.30 for the previous year. In addition, the dividend payable during the first quarter of the fiscal year 1978/79 to shareholders registered on November 15, 1978 has been increased to \$0.125 per share. Consolidated revenue amounted to \$23.1 million compared to \$18.9 million last year, an increase of 22%. Operating expenses increased at a lower rate from \$11.4 to \$13.4 million, an increase of 17%.

Our two new television stations, CFER-TV and CFER-TV-1, in Rimouski and Sept-Îles, required an investment of \$3 million. The station at Rimouski started broadcasting on June 4, 1978, while the relay station at Sept-Îles, CFER-TV-1, began receiving the signals from Rimouski on July 12. This expansion was financed from retained earnings and will result in an improvement in the return on capital.

During the year the company repaid two long-term loans amounting to \$2.8 million, on which the average annual interest rate was 11½%. This financial decision offered the best possible option for return on investment over the long-term.

Plans for significant capital investment during the coming year amounting to some \$1 million, in order to replace the CFCM-TV transmitter and to purchase new production equipment, have also been approved.

Last August, the company made arrangements to provide for the funding of all past services of its management team. The directors believe that it is only equitable for executives to share in the profits generated by their work and initiative. The other employees also benefit from a pension plan to which the company contributes.

Changes in Management

Mr. Wilbrod Bherer, a member of the board of directors, assumed the presidency of the company, following the resignation in May 1978 of Mr. Jean A. Pouliot. Despite the suddenness of this decision by Mr. Pouliot to resign and the questions raised both by the company personnel and by the public, the board of directors immediately took the required measures in order to ensure the continuity of management.

At the same time, Mr. France Fortin was promoted to the position of executive vice-president and chief operating officer. Mr. Fortin then undertook the task of assigning vice-presidents and general managers to each of the profit centers, using the human resources available within the company.

There is every reason to believe that these organizational changes will allow Tele-Capital Ltd. to continue its progress.

Renewal of the CFCM-TV Licence

The licence for the Québec television station CFCM-TV expires on March 31, 1979. The request to renew the licence for a term of five years was submitted to the Canadian Radio-Television and Telecommunication Commission (CRTC) on November 7, 1978.

During the hearings, members of the CRTC criticized management of the company for not having sufficiently taken into account the public interest in the period since the last renewal. They stated that CFCM-TV had not fulfilled all its obligations, specifically with regards to the reflection which it should project of the life style and aspirations of the community, and with regards to its participation in the improvement of the various aspects of the culture.

The management of Tele-Capital Ltd. has firmly decided that in future it will not be open to such criticism. In the past, CFCM-TV has strived to play an active role in community affairs. Despite these efforts, now judged insufficient but nonetheless substantive, management has taken important steps to meet the wishes of the members of the CRTC. In the current budget, additional resources have been allotted to develop and produce programs which will allow viewers to be informed of and to participate themselves in the social and cultural life of the region. This management policy will obviously have an impact on operating costs which may increase faster than revenues. However, this will be a worthwhile investment as it will assure the permanence and quality of services provided to the public.

The substantial progress achieved during the year ended August 31, 1978 was to a degree influenced by the newspaper strikes, hence, the growth may not be so spectacular during the coming year. However, we can already foresee very satisfactory results.

We thank the team of Tele-Capital Ltd., at all levels and in all sectors of activity, for the loyalty which they have devoted to the company during the past year, and also for their spirit of solidarity at work. As in the past we rely on their participation in the realisation of the new objectives which we have established together, for the current year.

On behalf of the Board of Directors

Wilbrod Bherer, C.M., Q.C.
President and Chief Executive Officer

Me Roger Létourneau, Q.C.
Chairman of the Board

December 12, 1978

REPORT ON OPERATIONS

Our human resources are at the root of the success of Tele-Capital Ltd. and its subsidiaries. In all areas, performance during the year has been remarkable. This, coupled with the foreseen continuity, inspires confidence for the future. There have been a substantial number of promotions and re-assignments among the high management levels during the last year.



CFCM-TV and CKMI-TV

The results achieved by CFCM-TV during the year are gratifying. The programs retained a high level of popularity and certain programs received recognition from within the media industry. We would like to mention, in particular, that the "TvB Canada (Television Bureau of Canada)", at its 1978 festival, awarded 13 prizes for advertisements produced by CFCM-TV, of which three were classified as being among the "ten most effective advertisements in Canada" and two received honorable mentions. The commercial production department of CFCM-TV and CKMI-TV was the big winner at this festival.

The two stations also achieved very satisfactory financial results. Net earnings increased by 33% in relation to last year. Both in terms of sales volume and profits, the stations remain the most important subsidiary of Tele-Capital Ltd. Mr. Pierre Duhaime was appointed to the position of general manager, replacing the undersigned. The new general manager and his colleagues will bring fresh energy and new ideas to CFCM-TV and CKMI-TV. They will play a key role in striving to achieve the desired objectives established by management in response to the wishes expressed by members of the Canadian Radio-Television and Telecommunications Commission during the hearings for the renewal of the licence for CFCM-TV. They have our complete confidence and support.



CFER-TV and CFER-TV-1

Our new station at Rimouski and the relay transmitter in Sept-Îles are now on the air-waves following eight months of work and an investment of \$3 million. CFER-TV Rimouski wishes to be, and is a regional station, serving the lower St. Lawrence, the North Shore and part of the Gaspé Peninsula.

During its first year of operation, CFER-TV will produce eight hours of local programming each week. Furthermore, particular emphasis will be placed on local production of commercials.

The station has a staff complement of 33, of which 75% have been recruited in the Rimouski region. The technical installations are modern and efficient. The network programs are received from CFCM-TV Québec, by means of a microwave telecommunications system. CFER-TV is part of the TVA network.



CKLM

The radio station CKLM has had the most active year in its history. The anticipated results of the move to Laval and of the changes in programming have now been realized. By autumn 1977, a survey showed that the station had 541,000 listeners. The desired objectives, both from a listener and a revenue standpoint, were achieved. The revenues increased by 50% over the previous year and CKLM now enjoys the status of being a major station in the province of Québec. There were significant changes in management in the spring of 1978. The transition was carried out without affecting the progress or the continuity of the management philosophy established over a number of years.

A new two year labour contract with employees came into effect on September 1, 1978.



CHRC and CHOI-FM

CHRC (now referred to as RC-1 to reflect the rejuvenation of the programming) remains the most popular and most listened to radio station in Québec City. For the first time in the history of radio in Québec, it has succeeded in reaching more than 100,000 listeners during two consecutive 15 minute periods.

New managers in the operations and programming departments are devoting their efforts to increasing the target audience of CHRC so as to make it even more attractive to advertisers during certain periods of the day. The sales and programming functions are now separate, so as to allow the latter to concentrate all its efforts on developing closer ties with the listeners.

There have been major improvements to the technical equipment. In particular, a microwave link has been set-up between the studios and the transmitter. This equipment has resulted in considerable improvement in the quality of the sound. CHOI-FM is becoming more and more independent of RC-1 in order to improve its competitive position in the market. Thus, two additional executives have joined the staff. They have exclusive and distinct responsibilities for the development of programming and of sales at CHOI-FM. This radio station submitted an application last November to renew its licence.

TELE-CAPITAL UNICOM LTD.

The sales objectives, both for radio and television have been exceeded, and the profits of Tele-Capital Unicom Ltd. reached the highest levels in the history of this subsidiary. The productivity of the sales staff has increased and expenses have been well controlled.

Prospects are very encouraging. Three television stations were acquired as clients, as well as the CKO network, Canada All-News Radio Ltd., which has the broadcasting rights for the N.H.L. Toronto Maple Leafs' games. This media should prove popular with the public and should create significant sales.

Tele-Capital Unicom Ltd. is making considerable efforts to expand its representation to other television stations in Québec and in Ontario. The objective is to increase its clientèle, and by this, its productivity.

With all the changes in the management and organization of Tele-Capital Ltd. and its subsidiaries, the financial results of the year reflected new progress in the development of the company. There is no doubt that the prime factor contributing to this expansion is the combined effort of our personnel. The possible competition from a new FM radio station in the Québec region, the prospective banning of advertising directed at children, and the current socio-economic climate are among the many challenges which our entire team must strive to meet in the near future.

We are confident that we have the resources to continue to move forward.

France Fortin
Executive Vice President
and Chief Operating Officer



CFCM-TV/CKMI-TV



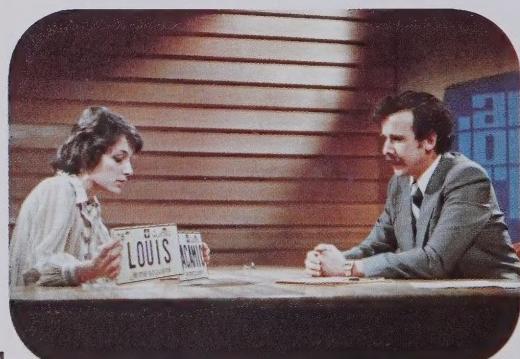
1



2



3



4



5



6

1 CFCM-TV and CKMI-TV were the recipients of 13 awards in the 1978.TvB Commercials Festival, including 3 Top 10 Cross Canada Winners. Vice-president and general manager Pierre Duhaime congratulates Albert Paquet, commercial production manager, while producers Hélène Gosselin, Pat O'Hara and Jean-Pierre Vogel treasure their certificates.

2 The Mayor of Québec, Jean Pelletier, welcomes home Julie Simoneau, elected MISS TEEN CANADA 1978. The search for a teen candidate to represent Metro Québec is organized annually by CFCM-TV/CKMI-TV.

3 Many activities of Québec's famous winter carnival, now in its 25th year, are televised by CFCM-TV, using its studio facilities or mobile equipment.

4 AUJOURD'HUI LE... lively, informative and popular news program, is hosted by André Arthur, seen talking to reporter Nicole Marcoux.

5 Close to two million coupons were accumulated during the summer GRAND PRIX BONANZA contest. Announcers Claude Mercier and Claude Steben join the young equestrian performers in the tv promotions.

6 CHANSONS ET RÉCITS with LES TOURLOUS, Louise Paré and Lucie Morin, is an original local production, combining music with historic anecdotes.

6



CFER-TV



In June 1978, Tele-Capital Enterprises Ltd. opened its new station, CPER-TV, which covers the Lower St. Lawrence area, a part of the Gaspé Peninsula and the North Shore. Officially inaugurated in September, the station is ultra-modern in its design and technical facilities. The antenna, atop Mount Comi in Rimouski county, is linked to a rebroadcasting transmitter in Sept-Îles.

The area covered by CPER-TV includes Rimouski, Mont-Joli, the Matapedia Valley and Matane on the south shore, and Tadoussac, Forestville, Hauterive, Baie Comeau, Port Cartier and Sept-Îles on the north shore, for a total population of 325,000. In addition, people living in the Saguenay — Lac-Saint-Jean area and also a part of New Brunswick can also tune in to CPER-TV via cable.

Linked by micro-wave to CFCM-TV in Québec, CPER-TV provides its audience with programs from Québec City and Montréal, in addition to its own local productions.





CHRC/CHOI-FM



CHRC continues to rate as the No. 1 AM station in the greater Québec City area, as does CHOI-FM among the FM stations. This popularity can be attributed to a loyal following who appreciate the variety of programs available and the quality of the on-air personalities. CHRC, with its active participation in local activities, is by far the most original of the local radio stations in its special promotions, which keep listeners fascinated.



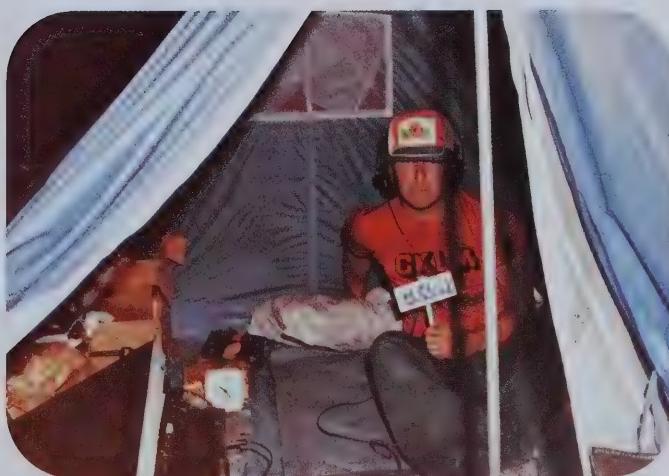
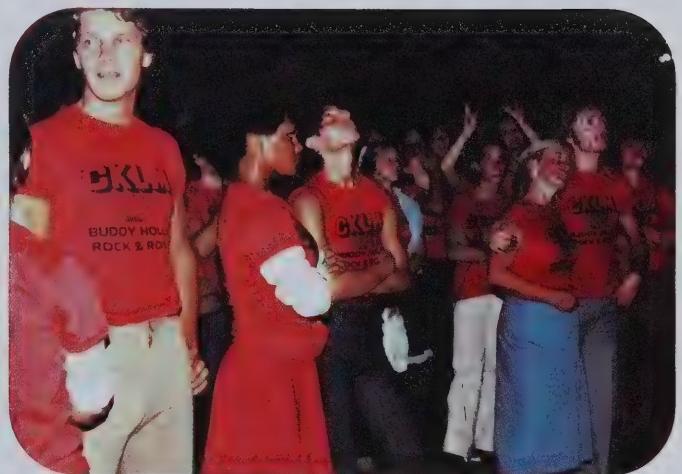
At summer's end, a new contest "CHRC — J'Y TIENS" called for contestants to keep both hands on a Blazer station wagon, and the one who held out the longest would be entitled to it. Conducted at Place Laurier Shopping Centre, "CHRC — J'Y TIENS" attracted thousands of curious onlookers and untold numbers of listeners. After 70 hours, an exhausted but jubilant Jean-Marc Tremblay outlasted his competition and won the Blazer.



CKLM



One of the most successful promotions stated by CKLM, the station that appeals to the young, was its "Dansothon" held in August. Over a thousand participants registered, competing with one another as they danced to the best of CKLM's music.



Another spectacular promotion which appealed to many of CKLM's listeners was the "pole" endurance contest at the Place Versailles Shopping Centre. Roch Denis attempted to beat the world record atop a pole, and continue with his broadcasting assignments at the same time. Although his "living" quarters left something to be desired, his feat stirred up a great deal of interest.

FINANCIAL REPORTR
Tele-Capital Ltd. and subsidiaries

CONSOLIDATED BALANCE SHEET as at August 31

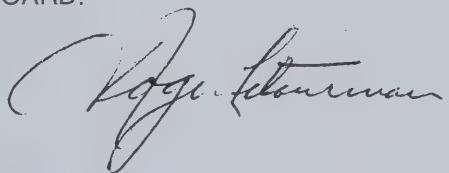
ASSETS

	1978	1977
Current assets:		
Cash and term deposits	\$ 3,900,766	\$ 5,347,621
Accounts receivable	3,945,334	3,169,726
Prepaid expenses	231,770	224,480
Prepaid television rights to films (Note 1 (b))	262,026	311,352
	<hr/> 8,339,896	<hr/> 9,053,179
Loans to certain officers and employees (Note 3)	260,000	305,000
Investments (Note 2)	241,500	39,775
Fixed assets (Note 1 (c)):		
Land	257,278	232,697
Buildings, furniture and equipment	10,572,004	7,785,965
	<hr/> 10,829,282	<hr/> 8,018,662
Less: Accumulated depreciation	4,971,454	4,558,442
	<hr/> 5,857,828	<hr/> 3,460,220
Excess of cost of shares of subsidiaries over book value of their net assets at date of acquisition (Note 1 (a))	2,842,465	2,855,641
	<hr/> <hr/> \$17,541,689	<hr/> <hr/> \$15,713,815

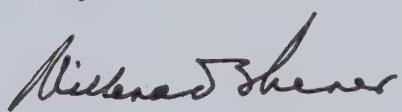
LIABILITIES

	1978	1977
Current liabilities:		
Accounts payable and accrued liabilities	\$ 2,304,137	\$ 915,313
Income taxes payable	865,660	1,320,009
Current portion of long-term debt	—	209,452
	<hr/> 3,169,797	<hr/> 2,444,774
Long-term debt	—	3,045,899
Less: Current portion	—	209,452
	<hr/> —	<hr/> 2,836,447
Deferred income taxes (Note 1 (d))	552,849	290,410
SHAREHOLDERS' EQUITY		
Capital stock (Note 3)	505,000	505,000
Retained earnings	13,314,043	9,637,184
	<hr/> 13,819,043	<hr/> 10,142,184

APPROVED BY THE BOARD:



Roger F. Tournier Director



Michael J. Shear Director

\$17,541,689

\$15,713,815

Tele-Capital Ltd. and subsidiaries
CONSOLIDATED STATEMENT OF EARNINGS AND RETAINED EARNINGS

Year ended August 31

	1978	1977
Revenue:		
Television broadcasting	\$15,944,145	\$12,772,315
Radio Broadcasting	5,367,285	4,245,969
Production and other	1,854,615	1,946,226
 Less: Commission expense	 23,166,045	 18,964,510
	1,036,673	877,602
	 22,129,372	 18,086,908
 Expenses:		
Operating costs, excluding the undernoted expenses (Notes 4 and 5)	12,577,482	10,585,040
Depreciation and amortization	499,047	470,603
Interest on long-term debt	225,694	359,214
Penalties on early debt settlement	87,000	—
	 13,389,223	 11,414,857
 Earnings before income taxes	8,740,149	6,672,051
 Income taxes (Note 1 (d)):		
Current	3,921,276	3,063,114
Deferred	262,439	133,889
	 4,183,715	 3,197,003
 Net earnings for the year	4,556,434	3,475,048
 Retained earnings at beginning of year	9,637,184	6,825,011
	 14,193,618	 10,300,059
 Dividends:		
Preferred shares — 50¢ per share	13,875	17,125
Common shares — 40¢ per share; 1977 — 30¢	865,700	645,750
	 879,575	 662,875
 Retained earnings at end of year	 \$13,314,043	 \$ 9,637,184
 Net earnings per common share (Note 6)	 \$2.09	 \$1.60

Tele-Capital Ltd. and subsidiaries
CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN FINANCIAL POSITION

Year ended August 31

	1978	1977
Source of funds:		
Net earnings	\$4,556,434	\$3,475,048
Items not affecting working capital —		
Depreciation and amortization	499,047	470,603
Deferred income taxes	262,439	133,889
Other	54,793	(22,935)
Funds from operations	5,372,713	4,056,605
Decrease in loans to certain officers and employees	45,000	175,000
Issue of common shares	45,000	150,000
Proceeds from fixed assets sold	14,072	7,953
	5,476,785	4,389,558
Application of funds:		
Additions to fixed assets	2,927,569	406,102
Repayment of long-term debt	2,836,447	250,037
Investments	226,500	—
Dividends	879,575	662,875
Redemption of preferred shares	45,000	175,000
	6,915,091	1,494,014
Increase (decrease) in working capital	(1,438,306)	2,895,544
Working capital at beginning of year	6,608,405	3,712,861
Working capital at end of year	\$5,170,099	\$6,608,405

Québec, Canada, October 13, 1978

AUDITORS' REPORT

To the Shareholders of Tele-Capital Ltd.:

We have examined the consolidated balance sheet of Tele-Capital Ltd. as at August 31, 1978 and the consolidated statements of earnings and retained earnings, and changes in financial position for the year then ended. Our examination was made in accordance with generally accepted auditing standards, and accordingly included such tests and other procedures as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion, these consolidated financial statements present fairly the financial position of the Company as at August 31, 1978 and the results of its operations and the changes in its financial position for the year then ended, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

Price Waterhouse & Co.
 Chartered Accountants

Tele-Capital Ltd. and subsidiaries
NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS as at August 31, 1978

1. Summary of significant accounting policies:

(a) Principles of consolidation —

The consolidated financial statements include the accounts of Tele-Capital Ltd. and all its subsidiaries.

In respect of subsidiaries purchased on September 1, 1972, the Company does not intend to amortize the excess of the consideration paid for the shares of those subsidiaries over the underlying book value of their net assets, because management believes that this excess has a real and continuing value. The excess in respect of the subsidiaries purchased after that date is being amortized over 20 years.

(b) Prepaid television rights to films —

Rights to telecast feature films and television series are purchased under contracts for periods not exceeding five years. The payments made in accordance with these contracts are recorded as assets which are subsequently charged to operations as the films are presented, using an average cost per run calculated based on the total contract cost and the number of authorized runs.

(c) Fixed assets and accumulated depreciation —

Fixed assets are recorded at cost except certain fixed assets of a subsidiary which were written up by \$162,170 on September 1, 1971, to reflect their depreciated replacement cost. Fixed assets acquired prior to September 1, 1972, are depreciated on the diminishing balance method at the maximum rates allowed for income tax purposes. Fixed assets purchased since that date are depreciated on the straight-line method over their estimated useful lives as follows:

Buildings	— 30 years
Technical equipment	— 8 to 15 years
Furniture	— 10 years

(d) Income taxes —

Income taxes charged against earnings include a provision for deferred taxes resulting from certain items being reported for tax purposes in different periods than for financial reporting purposes. Deferred income taxes shown on the balance sheet result from the accumulated excess of capital cost allowance claimed for tax purposes over depreciation charged in the accounts.

2. Investments:

Investments are valued at cost, except for one investment of lesser importance which is recorded at estimated realizable value.

3. Capital stock:

Authorized —

303,000 preferred shares of \$10 par value each, issuable in series

3,150,000 Class A common shares, without par value

350,000 Class B common shares, without par value

Issued —

Series B preferred shares 5% cumulative, redeemable, convertible

26,000 shs	
	\$260,000

Class A common shares

2,557,725 shs	
	\$4,971,942

610,600 shs	
	4,732,150

Class A common shares outstanding

1,947,125 shs	
	\$239,792

292,875 shs	
	555,458

Less: Class B common shares held by a wholly-owned subsidiary

71,000 shs	
	550,250

Class B common shares outstanding

221,875 shs	
	5,208

	245,000

	\$505,000

Subject to certain conditions of the supplementary letters patent, the directors may issue the 303,000 preferred shares in one or more series and fix before issuance the designation, rights, restrictions, conditions and limitations to be attached thereto.

Pursuant to the creation of a share incentive plan for certain key employees of the Company and its subsidiaries, supplementary letters patent were obtained in 1976 which provided for the creation of 75,000 Series B preferred shares. These shares have a par value of \$10 each and carry 5% cumulative dividends. Each share is convertible until August 31, 1980, into two Class A common shares. During the year, 4,500 preferred shares were converted into 9,000 Class A common shares. 52,000 common shares are reserved for possible conversion of the Series B preferred shares.

The Company has granted loans to a Trustee acting on behalf of the participants in the share incentive plan. These loans amounting to \$260,000 at August 31, 1978, bear interest at 6% per annum, and mature on August 31, 1980, or earlier in the case of certain events.

Subject to the prior rights to dividends of the preferred shares issued or which may be issued, the Class A common shares carry a prior right to dividends to the extent of \$0.24 per share per year. After that amount per share has been paid or set apart for payment, the Class B common shares are entitled to dividends of \$0.24 per share per year. The Class A and Class B common shares participate equally, share for share, in any additional distribution of dividends in any one fiscal year. Dividends on Class A and Class B common shares are non-cumulative. The Class A common shares are non-voting unless and until their holders fail to receive, during 24 consecutive months, dividends at the minimum annual rate of \$0.24 per share.

4. Operating costs of the new television station:

The net operating costs, incurred by the new television station in Rimouski during the start-up period ended on August 31, 1978, amounted to \$379,026. These costs have been charged against current year's earnings.

5. Pension plans:

The Company and its subsidiaries have pension plans which are generally open to all employees. The pension expense charged to earnings for the year ended August 31, 1978 amounted to \$228,139 (\$127,516 in 1977). Commitments for past services not yet charged to operations amount to approximately \$810,000 at August 31, 1978. These commitments will be amortized and funded during the next fourteen years.

The unfunded actuarial liabilities mentioned above are the result of modifications made in 1978 to the retirement plan for executives and non-bargaining employees.

6. Net earnings per common shares:

Earnings per Class A and Class B common shares, have been computed after deduction of the dividends on preferred shares, but without taking into account the dilution related to the possible conversion of 26,000 issued Series B preferred shares, since its effect would not be significant.

7. Statutory information:

	1978	1977
Remuneration of the Company's eight directors, as directors	\$ 52,219	\$ 40,150
Remuneration of the Company's twelve (ten in 1977) officers, as officers	\$470,991	\$404,825

Two officers are also directors.

8. Commitments:

Under film rental agreements relating to television programming, the Company is committed to pay \$271,000 in future years, \$241,000 of which falls due within the next twelve months.

FIVE YEAR FINANCIAL REVIEW



TELE-CAPITAL LTD.
and subsidiaries

DONNÉES SUR
L'EXPLOITATION :

Revenus	\$23,166	\$18,965	\$12,597	\$11,061
Commissions encourues	1,037	878	543	471
Frais d'exploitation	22,129	18,087	15,245	10,590
Amortissement	12,577	10,585	9,413	6,293
Intérêts —	499	471	593	603
Dette à long terme	313	359	376	266
Autres	—	—	24	54
Bénéfices avant impôt sur le revenu	8,740	6,672	4,839	3,374
Impôts sur le revenu	4,184	3,197	2,449	1,820
Bénéfices avant postes extraordinaires	4,556	3,475	2,390	1,554
Postes extraordinaires	—	—	439	—
Bénéfices nets	\$ 4,556	\$ 3,475	\$ 2,829	\$ 1,554
Fonds provenant de l'exploitation	\$ 5,373	\$ 4,057	\$ 1,851	\$ 2,328

OPERATING DATA:

Revenue
Commission expenses
Operating expenses
Depreciation
Interest —
Long-term debt
Other
Earnings before income
taxes
Income taxes
Earnings before
extraordinary items
Extraordinary items
Net earnings

Funds from
operations

* Durant l'année 1978, 4,500 actions privilégiées ont été converties en 9,000 actions ordinaires.

* During the year 1977, 4,500 preferred shares were converted into 9,000 common shares.

△ Mois de calendrier, les prix en 1977 sont au 31 août.

△ Calendar years; 1977 prices are as at August 31.

** Inscrite aux bourses de Montréal et de Toronto.

** Listed on the Montréal and Toronto stock exchanges.

TÉLÉ-CAPITALE LTÉE**
31 août

En milliers de dollars
Sauf les montants par action

TELE-CAPITAL LTD**
August 31

000 omitted
Except for amounts per share

**REVUE FINANCIÈRE
DES CINQ DERNIÈRES ANNÉES :**

FIVE YEAR FINANCIAL
REVIEW:

DONNÉES DU BILAN :	BALANCE SHEET DATA:				
	1978	1977	1976	1975	1974
Actif à court terme	\$ 8,340	\$ 9,053	\$ 6,466	\$ 3,816	\$ 2,798
Passif à court terme	3,170	2,445	2,753	2,286	2,511
Fonds de roulement	5,170	6,608	3,713	1,530	287
Immobilisations — net	5,858	3,460	3,520	3,202	3,001
Total de l'actif	17,542	15,714	13,352	10,936	9,235
Dette à long terme	—	2,836	3,086	3,246	2,180
Avoir des actionnaires	13,819	10,142	7,355	5,246	4,327

**DONNÉES SUR LES
ACTIONS ORDINAIRES :**

	1978	1977	1976	1975	1974
Valeur aux livres	\$ 6.25	\$ 4.55	\$ 3.23	\$ 2.19	\$ 1.82
Valeur au marché					
Haut : △	\$ 12.25	\$ 8.50	\$ 6.50	\$ 6.25	\$ 7.50
Bas : △	\$ 7.50	\$ 5.00	\$ 4.20	\$ 4.00	\$ 4.25
Bénéfices par action avant postes	\$ 2.09	\$ 1.60	\$ 1.11	\$ 0.65	\$ 0.72
extraordinaires					
après postes	\$ 2.09	\$ 1.60	\$ 1.32	\$ 0.65	\$ 0.72
extraordinaires	\$ 0.40	\$ 0.30	\$ 0.28	\$ 0.28	\$ 0.26
Dividendes déclarés					
Nombre d'actions*	2,169,000	2,160,000	2,130,000	2,130,000	2,130,000

**COMMON STOCK
DATA:**

Book value	
Market value	
△ High	
△ Low	
Earnings per share before extraordinary items	
after extraordinary items	
Dividends declared	

* Number of shares

et ses filiales

TELE-CAPITALE TÉLÉ

ANNÉES
DES CINQ DERNIÈRES
REVUE FINANCIÈRE

Rapport annuel 1978

Document de référence pour l'information financière

Sur les résultats d'exploitation et les bénéfices nets pour l'année 1978

Aux termes de contrats de location de films destinés à la télédiffusion, la compagnie s'est engagée à payer \$271,000 au cours des prochaines années, dont \$241,000 arrivent à échéance dans les douze prochains mois.

8. Engagements :

Deux des dirigeants sont également administrateurs.

1978	\$ 40,150	Remunération des huit administrateurs de la compagnie à ce titre	\$ 52,219	Remunération des douze (dix en 1977) dirigeants de la compagnie à ce titre	\$470,991	Remunération des douze administrateurs de la compagnie à ce titre	\$404,825
------	-----------	--	-----------	--	-----------	---	-----------

7. Renseignements statutaires :

Les bénéfices nets par action ordinaire, Classe A et Classe B, ont été établis après déduction des dividendes sur les actions privilégiées en cours, mais sans tenir compte de la dilution relative à la conversion éventuelle des 26,000 actions privilégiées, Série B, en cours, attendu que l'effet de cette dernière ne serait pas important.

6. Bénéfices nets par action ordinaire :

Les bénéfices nets actuels non consolidés mentionnés ci-dessus résultent de modifications apportées en 1978 à la caisse de retraite destinée aux employés cadres et aux employés non syndiqués.

La compagnie a obtenu ces régimes imputé sur les bénéfices de l'exercice terminé le 31 août 1978 à éte de \$228,139 (1977 — \$127,156). Les engagements pour services passés restant à imputer sur l'exploitation sont d'environ \$810,000 au 31 août 1978. Ces engagements servent amortis au cours des quatre exercices.

5. Régimes de retraite :

Les frais d'exploitation encourus par la nouvelle station de télévision à Rimouski durant la période de l'exercice, rodage terminé le 31 août 1978 se sont élevés à \$379,206. Ces frais ont été imputés sur les bénéfices de l'exercice.

4. Frais d'exploitation de la nouvelle station de télévision :

Sous réserve des droits prioritaires aux dividendes des actions privilégiées émises ou qui pourront l'être, les actions ordinaires, Classe A, compor tent un droit prioritaire aux dividendes jusqu'à concurrence de \$0,24 l'action par année. Une fois ce montant payé ou réservé pour paiement, les actions ordinaires, Classe B, donnent droit à des dividendes élevant à \$0,24 l'action par année. Les actions ordinaires, Classe B, donnent également droit, action pour action, à toute distribution additionnelle de dividendes au cours de tout exercice financier. Les actions ordinaires, Classe A et Classe B, ne sont pas cumulatives. Les actions ordinaires, Classe A, ne donnent pas droit de vote à moins que leurs détenteurs n'aient pas reçu pendant 24 mois consécutifs de dividendes annuels minimums de \$0,24 l'action.

La compagnie a consenit des prêts à un fiduciaire pour le compte des participants au régime d'incitation. Ces prêts, dont le solde s'élèvait à \$260,000 au 31 août 1978, portent intérêt à 6% l'an et arrivent à échéance le 31 août 1980 ou, dans certaines circonstances, à une date antérieure.

Pour les fins d'un régime d'incitation qu'elle a institué pour certains de ses cadres et de ses filiales, la compagnie a obtenu en 1976 des lettres patentes supplémentaires autorisant la création de 75,000 actions privilégiées, Série B. Ces actions compotent des dividendes cumulatifs de 5%, ont une valeur au pair de \$10 chacune et peuvent être converties en deux actions ordinaires, Série A. Au cours de l'exercice, 4,500 actions privilégiées ont été converties en 9,000 actions ordinaires, Classe A. 52,000 actions ordinaires, Classe A, sont réservées pour la conversion possible des actions privilégiées, Série B.

Sous réserve de certaines restrictions imposées par des lettres patentes supplémentaires, le conseil d'administration peut décliner l'émission des 303 000 actions privilégiées en une seule ou plusieurs séries et fixer, avant l'émission, la désignation, les droits, les restrictions, les conditions et limitations différentes à chaque série.

Actions ordinaires —	3,150,000 actions ordinaires, Classée A, sans valeur au pair	350,000 actions ordinaires, Classée B, sans valeur au pair	Emis —
Autorisé —	émisses en séries	d'une valeur au pair de \$10 chacune et pouvant étre chacune d'une valeur au pair de \$10	Actions privilégiées, Série B, 5% cumulatif, rachetables et com-
Autres —	vertibles	A déduire : actions ordinaires, Classée A, sans valeur au pair	A déduire : actions ordinaires, Classée A, sans valeur au pair
Emis —	Actions ordinaires, Classée A	Actions ordinaires, Classée A, appartenant à une filiale en propriété exclusive	A déduire : actions ordinaires, Classée B, appartenant à une filiale en propriété exclusive
Autres —	\$260,000	\$4,971,942	\$239,792
Emis —	26,000 act.	2,557,725 act.	1,947,125 act.
Autres —	610,600 act.	4,732,150	1,947,125 act.
Emis —	\$239,792	\$55,458	\$55,458
Autres —	550,250	71,000 act.	71,000 act.
Emis —	5,208	221,875 act.	221,875 act.
Autres —	\$245,000	\$505,000	\$505,000

3. Capital-actions :

Télé-Capitale Ltee et filiales

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS au 31 août 1978

Les placements sont comptabilisés au coût, sauf pour un placement de moindre importance, lequel est comptabilisé à la valeur estimative de réalisation.

2. Placements :

Les imposts sur le revenu imputés sur les bénéfices comprennent une provision pour les imposts reportés résultant de divers postes qui, aux fins de l'impôt, ne sont pas comptabilisés dans la même période qu'aux fins comptables. Les imposts sur le revenu reportés figurant au bilan résultent de l'excédent cumulatif des dégrevements fiscaux au titre de l'amortissement sur les montants correspondants inscrits aux livres.

(d) Impôts sur le revenu —

Batiments	— 30 ans	Équipement technique	— 8 à 15 ans	Mobilier	— 10 ans
-----------	----------	----------------------	--------------	----------	----------

Les immobilisations sont comptabilisées au coût d'acquisition à l'exception de certaines immobilisations d'une filiale qui ont été majorées de \$162,170 le 1^{er} septembre 1971 afin de tenir compte de leur coût de remplacement amorti. Les immobilisations acquises avant le 1^{er} septembre 1972 sont amorties selon la méthode dégressive, aux taux maximum admis par les autorités fiscales. Celles acquises depuis cette date sont amorties sur une vie utile estimative selon la méthode linéaire, comme suit :

(e) Immobilisations et amortissement accumulé —

Les droits de télédiffusion de long métrage et de séries filmées sont acquis en vertu de contrats s'échelonnant sur des périodes n'excédant pas cinq ans. Les paiements effectués aux termes de ces contrats sont comptabilisés à l'actif pour être ensuite imputés à l'exploitation, au fur et à mesure des présentations effectuées, d'après un coût moyen par présentation établi en fonction du coût total des contrats et du nombre de présentations autorisé.

(f) Droits payés d'avance sur télédiffusion de films —

En ce qui a trait aux filiales de ces actions de la compagnie n'a pas l'intention d'amortir l'excédent du coût des actions le 1^{er} septembre 1972, la compagnie n'a pas l'intention d'amortir que cet excédent a une valeur réelle et continue. L'excédent relatif aux filiales acquises après cette date est amorti sur 20 ans.

Les états financiers consolidés groupent les comptes de Télé-Capitale Ltee et de toutes ses filiales.

1. Sommaire des paralogues comptables importantes :

Comptables agréés

Pierre Wallertheim & Cie

A notre avis, ces états financiers consolidés présentent fidélement la situation financière de la compagnie au 31 août 1978 ainsi que les résultats de son exploitation et l'évolution de sa situation financière pour l'exercice terminé à cette date selon les principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

Nous avons vérifié le bilan consolidé au 31 août 1978 de Télé-Capitale Ltee et constaté des résultats de l'exercice terminé à cette date. Notre vérification a été effectuée dans les circonstances, et a comporté par conséquent les sondages recommandés, et a suivi normes de vérification généralement acceptées que nous avons jugées nécessaires dans les circonstances.

Aux actionnaires de Télé-Capitale Ltee :

RAPPORT DES VÉRIFICATEURS

Québec, Canada, le 13 octobre 1978

1977	\$3,475,048	Bénéfices nets	Provenance des fonds :
1978	\$4,556,434	Postes n'influant pas sur la trésorerie —	Autres imposts sur le revenu reportés
470,603	133,889	Amortissements	Autres
470,603	(22,935)	Fonds provenant de l'exploitation	
4,056,605	5,372,713	Diminution des prêts à certains dirigeants et employés	Produits d'immobilisations cédés
175,000	45,000	Émission d'actions ordinaires	Acquisitions d'immobilisations
175,000	14,072	Remboursement de la dette à long terme	Placements
7,953	5,476,785	Actions privilégiées rachetées	Dividendes
45,000	2,927,569	Augmentation (diminution) du fonds de roulement	Fonds de roulement au début de l'exercice
406,102	2,836,447		Fonds de roulement à la fin de l'exercice
250,037	226,500		
662,875	879,575		
175,000	45,000		
1,494,014	6,915,091		
2,895,544	(1,438,306)		
3,712,861	6,608,405		
\$6,608,405	\$5,170,099		

Exercice terminé le 31 août

EXERCICE TERMINÉ LE 31 AOÛT

**ETAT CONSOLIDÉ DES RÉSULTATS ET DES BÉNÉFICES NON RÉPARTIS
Télé-Capitale Ltee et filiales**

Revenus :	Production et autres
Télédiffusion	1,854,285
4,245,969	5,367,285
1,946,226	1,66,045
18,964,510	23,166,045
877,602	1,036,673
18,086,908	22,129,372
Frais d'exploitation, frais ci-après exclus (notes 4 et 5)	12,577,482
10,585,040	499,047
470,603	225,694
359,214	877,000
6,672,051	11,414,857
8,740,149	13,389,223
Bénéfices avant impôts sur le revenu	—
Impôts sur le revenu (note 1 d)) :	—
Reportes	—
Courants	3,921,276
3,063,114	262,439
3,197,003	4,183,715
4,556,434	14,193,618
6,825,011	9,637,184
10,300,059	17,125
14,193,618	865,700
Actions privilégiées — 50¢ par action Actions ordinaires — 40¢ par action; 1977 — 30¢	879,575
662,875	13,314,043
\$ 9,637,184	\$ 2,09
Bénéfices nets de l'exercice	\$1,60
Dividendes :	
Actions ordinaires — 40¢ par action (note 6)	
Bénéfices non répartis à la fin de l'exercice	
Bénéfices nets par action ordinaire (note 6)	

PASSIF		AVOIR DES ACTIONNAIRES	APPROUVE PAR LE CONSEIL D'ADMINISTRATION
1977	\$ 915,313	Impôts à payer et passif couru	Capital-actions (note 3)
	1,320,009	Partie de la dette à long terme échéant à court terme	Bénéfices non répartis
	209,452	Impôts sur le revenu à payer .....	.....
	2,444,774	Passif à court terme : .....	.....
	3,045,899	Dette à long terme	A déduire : partie échueant à court terme
	209,452	—	.....
	2,836,447	—	.....
	290,410	—	.....
	552,849	Impôts sur le revenu reportés (note 1 d)) .....	.....
	505,000	.....	.....
	9,637,184	.....	.....
	10,142,184	.....	.....
	13,819,043	.....	.....
	13,314,043	.....	.....
	505,000	.....	.....
	9,637,184	.....	.....
	\$17,541,689	Administrateur	Administrateur
	\$15,713,815	<i>Alphonse Thivierge</i>	<i>Alphonse Thivierge</i>

ACTIF**BILAN CONSOLIDÉ au 31 août**

RAPPORT FINANCIER
Télé-Capitale Ltee et filiales

Actif à court terme :	
Encaisse et dépôts à terme	\$ 5,347,621
Comptes à recevoir	3,169,726
Frais payés d'avance	224,480
Droits payés d'avance sur télédistribution de films (note 1 b))	311,352
Prêts à certains dirigeants et employés (note 3)	9,053,179
Placements (note 2)	305,000
Terreins	39,775
Bâtiments, mobilier et équipement	232,697
A déduire : amortissement accumulé	7,785,965
8,018,662	10,829,282
4,558,442	4,971,454
3,460,220	5,857,828
2,842,465	257,278
Immeubles (note 1 c))	232,697
Placements	7,785,965
Bâtiments	8,018,662
A déduire : amortissement accumulé	4,558,442
3,460,220	10,829,282
2,842,465	5,857,828
Immobilisations (note 1 c))	257,278
Terreins	232,697
Bâtiments	7,785,965
A déduire : amortissement accumulé	4,558,442
3,460,220	10,829,282
2,842,465	5,857,828
Excedent du coût des actions des filiales sur la valeur comptable de leur actif net à la date d'acquisition (note 1 a))	\$17,541,689
.....	\$15,713,815

1977

1978

2 Une autre promotion de CKLM a suscité beaucoup d'intérêt: Rock Denis, animateur, a tenté de battre le record mondial d'endurance en haut d'un mat (celui du centre d'achat Versailles) tout en faisant ses reportages de cette position pour le moins insolite.



1 En août dernier, CKLM organisait un «DANSOTTHON» qui obtient le succès de CKLM. Un énorme succès! Plus de mille participants inscrits à ce concours d'endurance ont dansé des heures durant, au son de la musique qui fait le succès de CKLM.



CKLM





nomme le grand vainqueur de cette compétition originale. Après, 70 heures d'espoir et de patience, Jean-Marc Tremblay, était venu à l'heure, à l'heure des milliers de curieux ainsi qu'un auditoire des plus nombreux. Au cours de l'éte la promotion «CHRC, JY TLENS» obtient un grand succès. Organisée dans un centre d'achat, ce concours d'endurance réussit à attirer des milliers de personnes qui ont été intéressées.

Grâce à son originalité, à la qualité de ses émissions et celle de ses animateurs, ainsi qu'à sa participation aux activités communautaires, CHRC et CHOI-FM continuent de se maintenir au premier rang des stations de radio AM et FM de la région de Québec.



CHRC/CHOI-FM



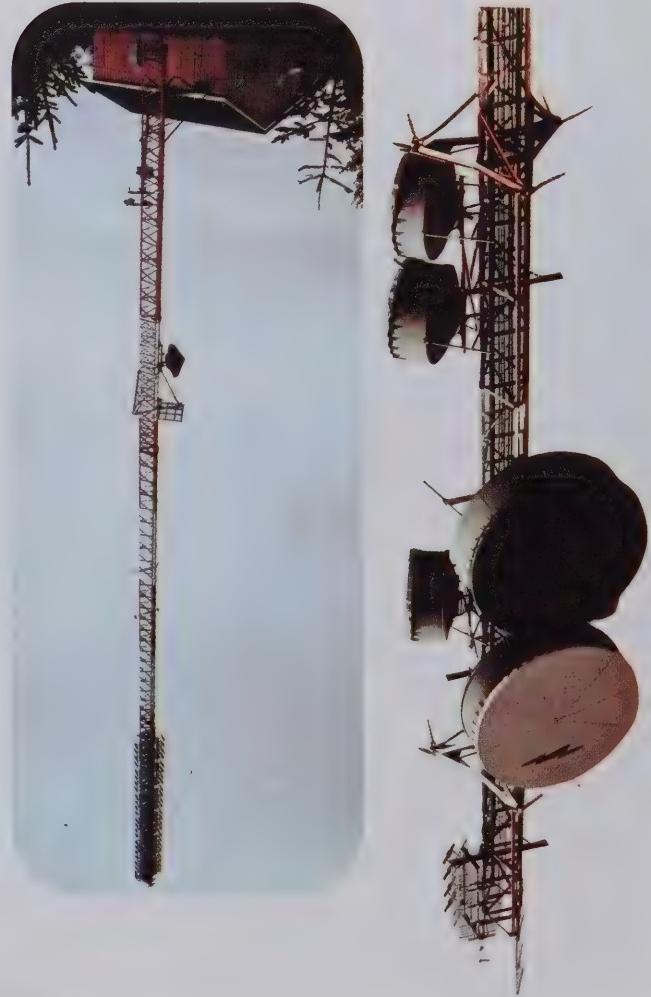


Relais par un réseau de micro-ondes à CFCM-QUATRE-QUEBEC, CFE-R-TV alimente son territoire par des émissions de Québec, de Montréal et par des productions locales.

Brunswick peut capturer CFE-R-TV. Les régions du Saguenay — Lac St-Jean, ainsi qu'une partie du Nouveau-Brunswick, entre autres, Rimouski, Mont-Joli, la vallée de la Matapedia et Matane sur la rive sud, Tadoussac, Forestville, Hauteville, Baie Comeau, Port Cartier et Sept-Îles sur la côte nord. De plus, par le câble, une population totale de 325,000 personnes habiteent ce rayonnement qui comprend, entre autres, Rimouski, Comté de Rimouski, est reliée au

Son antenne, située sur le Mont-Coumi, Comté de Rimouski, est reliée au transmetteur installé à Sept-Îles.

Gaspésie et la côte nord. Haugueuse officiellement en septembre, cette station a été conçue selon des techniques ultra-modernes. Les Entreprises Télé-Capitale Ltee ouvraient en juin 1978 une nouvelle station, CFE-R-TV, pour desservir le Bas-St-Laurent, une partie de la Gaspésie et la côte nord. Haugueuse officiellement en septembre, cette station a été conçue selon des techniques ultra-modernes.



CFE-R-TV





CKM-TV/CKMI-TV



- 6 Lucie Morin et Louise Paré (LES TOURLOUS), animent l'émission CHANSONS ET RECITS durant laquelle chansons et anecdotes se côtoient pour constituer une demi-heure distrayante et instructive.
- 5 Les amateurs Claudie Stében et Claude Merlier sont entourés des cinq écurières de la promotion GRAND PRIX BONANZA. Près de deux millions de billets se sont accumulés au cours de ce concours.
- 4 Le journal télévisé local AUJOURD'HUI LE . . . conserve sa très haute cote d'écoute. Il est animé par André Arthur qui écoute ici le reportage de Nicole Marcoux.
- 3 Le CARNAVAL couronne la saison hivernale de Québec. Grâce à CFM-TV, le public peut assister à de nombreuses activités, dont le défilé de nuit.
- 2 Monseigneur Jean Pelletier, maire de Québec, recevait à son retour de Toronto, la charmant Québécoise Julie Simoneau, élue MISS TEEN CANADA 1978. Le concours pour trouver la représentante de la Ville de Québec est organisé annuellement par CFM-TV/CKMI-TV.

Les objectifs de ventes, tant pour la radio que pour la télévision, ont été dépassés et les profits de Télé-Capitale Unicom Ltee ont atteint un niveau inégalé dans l'histoire de cette filiale. La productivité des effectifs de vente s'est accrue et les dépenses ont été effacées. Les perspectives sont très encourageantes. Ainsi, trop de stations de télévision se sont ajoutées de même que le réseau CKO, Canada All-News Radio Ltd, qui s'est assuré les droits de diffusion des parties du Maple Leaf de Toronto de la Ligne Nationale de Hockey. Ce médium devrait connaître la faveur du public et susciter de nouvelles audiences à d'autres stations de télévision qui élargiront leur gamme de programmes.

Avec tous les changements survenus dans la direction et l'organisation de Télé-Capitale Ltee et ses filiales, les résultats du dernier exercice financier ont marqué un nouveau progrès dans l'évolution de la Compagnie. La concurrence éventuelle d'une nouvelle station FM dans la région de Québec, l'abolition possible de la principale qui exploite cette station, la concurrence économique actuelle; autant de défis que l'équipe toute entière s'emploiera à relever.

Nous sommes confiants d'avoir les ressources pour continuer d'aller de l'avant.

Vice-président exécutif et chef de l'exploitation France Fortin

CHOI-FM. Cette station de radio vient de solliciter le développement de la programmation et des ventes de billets portant, de façon exclusive et distincte, sur les émissions de sorte jointe aux effectifs. Leurs responsations se font dans le marché. Ainsi, deux cadres supplémentaires de RC-1 en vue d'améliorer sa force de vente au sein de la compagnie, en novembre dernier.

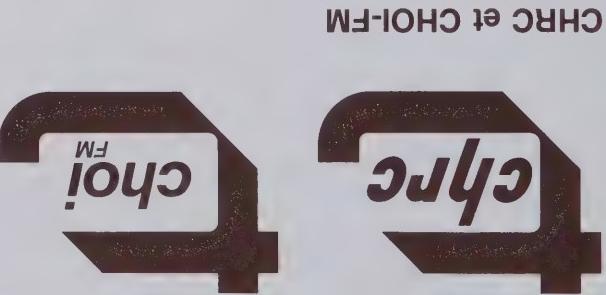
CHOI-FM devient, pour sa part, de plus en plus importante de l'émetteur. Cet équipement améliore nettement la qualité des installations techniques. On a mis en place, notamment, un lien micro-ondes entre les studios et dans les installations techniques. Des améliorations importantes ont été apportées dans les installations techniques. Des services distincts, de façon à permettre à certains programmes soit maintenant assurées par des efforts au rapprochement vers son auditoire.

CHOI afin de rendre encore plus attractives aux annonceurs certains périodes de la journée. Les ventes et la programmation sont maintenant assurées dans la région de Québec, de la périphérie de Montréal vers son auditoire.

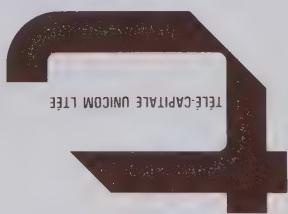
CHRC afin de rendre encore plus attrayantes aux annonceurs certains périodes de la journée. Des nouveaux cadres, à la direction générale et à la programmation, s'emploient à élargir l'auditoire grâce à de nouvelles stratégies plus attractives.

De nouveaux cadres, à la direction générale et à la programmation, s'emploient à élargir l'auditoire grâce à de nouvelles stratégies plus attractives.

CHRC (maintenant présente comme RC-1 pour refléter le renouveau) présente comme RC-1 pour refléter la station de radio la plus populaire et la plus écoutée à Québec. Pour la première fois dans l'histoire de la radio à Québec, elle a réussi à toucher plus de 100,000 auditeurs pendant deux périodes consécutives de 15 minutes.



TELE-CAPITALE UNICOM LTEE



Des changements importants sont survenus à des postes de direction au printemps 1978. La transition d'une philosophie de gestion mise en place depuis quelque deux années. Une nouvelle convention collective, d'une durée de deux ans, est en vigueur depuis le 1er septembre 1978. S'est opérée sans affecter ni les progrès ni la continuité d'une philosophie de gestion mise en place depuis quelque deux années.

RAPPORT SUR L'EXPLOITATION

Nos ressources humaines sont à la base du succès de Télé-Capitale. L'été et de ses filiales. Partout, les programmes de l'année ont été remarquables et sincères dans une continuité qui inspire une grande confiance face à l'avenir. Des promotions et de nouvelles affiches parmi les cadres supérieurs de l'entreprise ont marqué de façon importante cette dernière année.



CFER-TV ET CFER-TV-1

Notre nouvelle station de Rimouski et le remettre de travail et un investissement de \$3 millions. Sept-lîles sont maintenant en ondes, après huit mois de CFER-TV de Rimouski se vaut et est une station à Côte Nord et une partie de la Gaspésie.

Au cours de sa première année, CFER-TV produira localement huit heures d'émissions par semaine. De plus, on met l'accent sur la production locale des comédies.

Le poste complète sur des effectifs de trente-trois personnes, dont 75% ont été recrutés dans la région de Rimouski. Les installations techniques sont modernes et efficaces. La programmation du réseau lui permet de communiquer par micro-ondes. CFER-TV fait partie CFCM-TV à Québec, au moyen d'un système de télé-efficaces. La programmation du réseau lui permet de faire en termes de volume de ventes et de profits.



CFCM-TV ET CKMI-TV

La performance de l'année a été solide à CFCM-TV. La programmation conserve toujours une grande popularité et certaines productions ont mérité la reconnaissance de l'industrie. Même si, entre autres, que la programmation continue à être très active.

Les deux postes ont aussi connu des résultats finan- ciers très satisfaisants. Ainsi, leurs revenus nets ont augmenté de 33% par rapport à l'an dernier. Il sagit d'une augmentation importante de Télé-Capitale toujours de la filiale la plus importante de CFCM-TV.

Le nouveau directeur général et ses collaborateurs dévraient appuyer un dynamisme additionnel en renouvellement à CKMI-TV et à CFCM-TV. Ils sont en mesure d'offrir une ligne de feu pour réaliser les objectifs élabore

Les objectifs visés, au double plan de l'auditorie et des revenus, ont été atteints. Les revenus de l'exercice précédent. CKLM a maintenu l'envergure d'une station majeure au Québec. 541,000 auditeurs.

La station de radio CKLM a vécu l'année la plus active de son histoire. Les résultats escomptés de son démenagement à Ville de Laval et les changements dans sa programmation se sont maintenus depuis l'automne 1977, un sondage lui accordait 541,000 auditeurs.



CKLM

Les objectifs visés, au double plan de l'auditorie et des revenus, ont été atteints. Les revenus de l'exercice précédent. CKLM a maintenu l'envergure d'une station majeure au Québec.

Télécommunications Canada, lors de la demande de renouvellement de la licence de CFCM-TV, il s'agit des membres du Conseil de Radiodiffusion et des

Renouvellement de la licence de CFM-IV

Il y a tout lieu de croire que ces changements dans l'organisation permettront à Télé-Capitale Ltee de continuer à progresser.

La licence du poste de télévision de Québec, CFMT-TV, expirera le 31 mars 1979. La demande de renouvellement, pour une période de cinq ans, a été présentée au Conseil de la radiodiffusion et des télécommunications canadiennes (CRTC).

La direction de Télé-Capitale Ltee est fermement décidée à ne plus être l'obligé d'un tel reproche à l'avenir.

Cette politique de la direction va, bien entendu, se répercuter sur les frais d'exploitation qui risquent d'augmenter si un taux plus élevé que celui des revenus. Cependant, l'investissement est bon, puisqu'il s'agit d'assurer la permanence et la qualité des services fournis à la population.

Cependant, nous pouvons déjà établir des résultats très satisfaisants.

Nous remercions toute l'équipe de Téle-Capitale Ltee, à tous les pairs et dans tous les secteurs d'activité, qui nous ont manifestement soutenus dans notre travail. Nous sommes convaincus que leur participation dans la réalisation des nouveaux objectifs que nous avons fixés, de concert avec eux, pourra amener en cours.

Ad hoem ad causam ad summation

Président du Conseil
M. Roger Létourneau, C.R.

12 décembre 1978

Changements à la direction

A la même date, monsieur François Fortin a été promu au poste de vice-président exécutif et chef de l'exploitation. Celui-ci a alors procédé, à même les ressources humaines de l'entreprise, à l'affiliation de Vice-présidents et de directeurs généraux à chacun des centres de profits.

Au moins d'autre démission, la compagnie a pris les arran- gements nécessaires pour que tous les services passent de ses cases, sauf éventuellement pourvus. Les administrateurs ont jugé équitable d'assurer aux cadres une part des bénéfices que leur travail et leur esprit ont initié. Cependant, certains bénéfices ont été réservés à la compagnie pour assurer son fonctionnement. La compagnie a aussi dû faire face à la crise mondiale qui a eu lieu en 1929. La compagnie a été obligée de faire des économies et de réduire ses effectifs. Cela a entraîné la fermeture de plusieurs usines et la licenciement de nombreux employés. La compagnie a également été confrontée à des difficultés financières dues à la dévaluation du dollar canadien par rapport au dollar américain. Ces difficultés ont entraîné la fermeture de plusieurs usines et la licenciement de nombreux employés. La compagnie a également été confrontée à des difficultés financières dues à la dévaluation du dollar canadien par rapport au dollar américain. Ces difficultés ont entraîné la fermeture de plusieurs usines et la licenciement de nombreux employés.

Les revenus consolidés de la Compagnie ont été de \$23,1 millions, comparativement à \$18,9 millions pour l'exercice précédent, soit une augmentation de 22%. Les frais d'exploitation, pour leur part, ont connu une hausse moins rapide de 17%, passant de \$11,4 à \$13,6 millions.

L'exercice terminé le 31 août 1978 est soldé par des résultats financiers très stables à 4,6 millions par consolide de l'exercice précédent à 4,6 millions par rapport à \$3,5 millions, soit \$2,09 par action, compara- rativement à \$1,60 pour 1977. Il sagit d'une progres- sion du peu plus de 30% des profits par action. Des dividendes au taux annuel de \$0,40 par action ordinale, comparaativement à \$0,30 pour l'année précédente ont été déclarés aux détenteurs. De plus, une prime de 125 pour cent sur les actions émises, le taux est majoré à \$0,125 pour les mesures énergisées le 15 novembre 1978.

Siege Social : 10000, av. Myrand
Code postal : G1V
Téléphone : (418) 7

Téléphone : (418) 688-9330

Code postal : G1V 2W3

1000, av. Myrand, Sainte-Foy, (Québec)

Siege social :

Inscrite aux bourses de Montréal et de Toronto

Filiales en propriété exclusive :
Trix Cycles, Vélo-Style, Vélo-Style
Vice-présidents et directeurs généraux

- * Membres du Comité Exécutif
- ** Membres du Comité de Certification

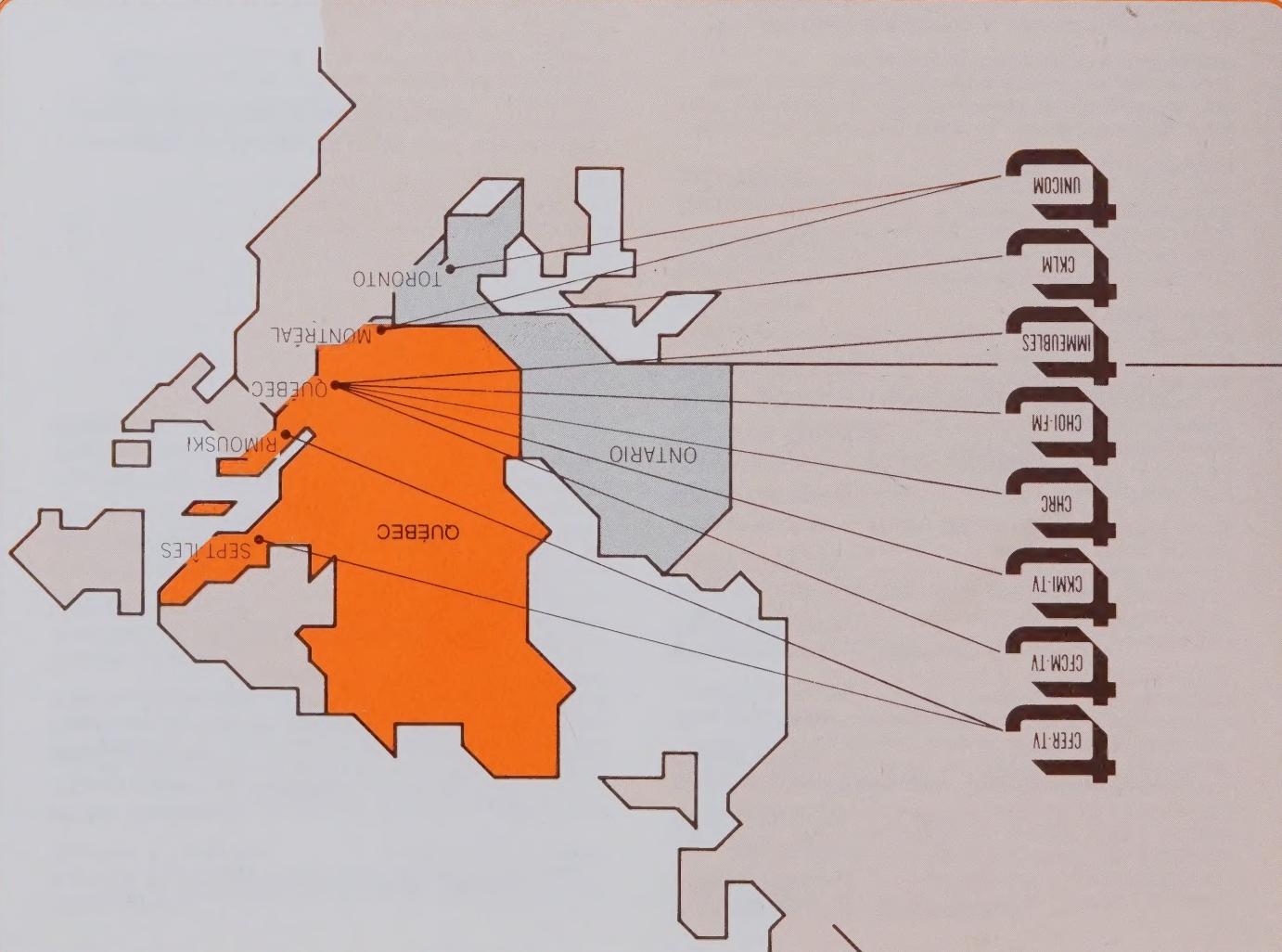
TELE-CAPITALE L'ETE
Conseil d'administration
La direction

FATIS SALLANTS

Télé-Capitale Ltée

(en milliers de dollars, sauf les montants par action)

Revenus	\$18,965	Benefices nets	1,60
3,475	4,556	6,608	4,55
15,714	17,542	10,142	2,09
1977	\$23,166	1978	6,25



RAPPORT ANNUEL

1978

et ses filiales

TÉLÉ-CAPITALE LTD

